



2017

DELÅRSRAPPORT
JANUARI - MARS

Delårsrapport januari – mars 2017

SUBSTANSVÄRDET OCH LATOURAKTIEN

- Substansvärdet ökade till 381 kronor per aktie jämfört med 348 kronor per aktie vid ingången av året. Ökningen motsvarar 9,4 procent jämfört med SIXRX som ökade med 6,5 procent. Substansvärdet per den 27 april uppgick till 399 kronor per aktie.¹
- Latouraktiens totalavkastning uppgick till 4,6 procent under perioden jämfört med 6,5 procent för SIXRX.

INDUSTRIRÖRELSEN

- Industriföretagens orderingång ökade med 25 procent till 2 441 (1 951) Mkr, innebärande en ökning för jämförbara enheter med 12 procent justerat för valutaeffekter.
- Industriföretagens nettoomsättning ökade med 25 procent till 2 235 (1 788) Mkr, en ökning för jämförbara enheter med 11 procent justerat för valutaeffekter.
- Rörelseresultatet ökade med 25 procent till 252 (201) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 11,3 (11,3) procent för kvarvarande verksamheter.
- Swegon förvärvade Irländska Safegard, med en årsomsättning på 8 MEUR och 24 anställda.
- Hultafors Group förvärvade Puvab AB, med en årsomsättning på 42 Mkr och 49 anställda.

KONCERNEN

- Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 269 (1 818) Mkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 611 (1 466) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (890) Mkr.
- Koncernens resultat efter skatt uppgick till 554 (1 602) Mkr, vilket motsvarar 3,48 (10,05) kronor per aktie. Exklusive realisationsvinster ökade resultatet till 3,48 (3,33) kronor per aktie.
- Nettolåneskulden uppgick till 1 598 (582) Mkr vid utgången av mars, och motsvarar 2,5 procent av de totala tillgångarnas marknadsvärde.

BÖRSPORTFÖLJEN

- Börsportföljens värde ökade under första kvartalet med 11,2 procent justerat för utdelningar. Jämförbart index (SIXRX) ökade med 6,5 procent.
- Ökat ägande till 26,1 procent av kapitalet i Tomra efter förvärv av 340 000 aktier.

EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Den 3 april tecknades avtal om förvärv av AAT i Tyskland till REAC inom Latour Industries.

¹ Substansvärdet den 27 april 2017 har beräknats på börsportföljens värde kl. 13.00 den 27 april, och med samma värden som 31 mars för den onoterade portföljen.

KORT OM LATOUR

Investment AB Latour är ett blandat investmentbolag bestående av en helägd industrirörelse samt en portfölj av börsnoterade innehav där Latour är huvudägare eller en av huvudägarna. Börsportföljen består av nio betydande innehav som den 31 mars 2017 hade ett marknadsvärde på ca 46 miljarder kronor. Den helägda industrirörelsen är organiserad i fyra affärsområden, Hultafors Group, Latour Industries, Nord-Lock Group och Swegon, och omsatte 2016 drygt 8 miljarder kronor.

VD-ord

”Det är glädjande att återigen kunna redovisa ett kvartal med riktigt bra organisk tillväxt. Orderingången växte organiskt med 12 procent och faktureringen med 11 procent. Inklusive förvärv var tillväxten 25 procent i såväl orderingång som fakturering. Vi fortsätter därmed trenden att redovisa rekordkvartal i absoluta tal, denna gång det bästa första kvartalet någonsin. Rörelseresultatet förbättrades med 25 procent till 252 (201) Mkr, vilket ger en rörelsemarginal på 11,3 (11,3) procent. En del av förbättringen i absoluta tal kan härledas till kalendereffekt då påsken i år infaller först i april. Samtidigt har resultatet belastats med kostnader av engångskaraktär i storleksordningen 15 Mkr.

Vi har under lång tid konsekvent satsat resurser på produktutveckling, försäljning och marknadsföring. Vi har också medvetet satsat på att förbättra våra affärsområdens digitala närvaro, framförallt i den bemärkelsen att vi skall underlätta för våra kunder att göra affärer med oss. I skenet av genomförda och pågående satsningar inom de nämnda områdena kommer resultatet för närvarande i form av tillväxt istället för stigande rörelsemarginal. Industrirörelsen som helhet levererar fortsatt stabilt över vårt tillväxtmål på 10 procents årlig tillväxt och väl över vårt rörelsemarginalmål på 10 procent.

Vi upplever att byggkonjunkturen fortsätter att vara stark i stora delar av Europa. Allra bäst är affärsklimatet i Norden, men det ser långsamt bättre ut även i viktiga marknader som Tyskland och Storbritannien. Jämte den fina utvecklingen för byggkonjunkturen har vi noterat en starkare efterfrågan även från våra kunder i allmän tillverkningsindustri. Samtidigt ser vi tecken på att det är nyfödd optimism i Nordamerika och även i delar av Asien förutom i Kina. Den oro som många känner för situationen i Kina delas inte av Nord-Lock som fortsätter sin fina tillväxtresa där.

Under första kvartalet genomförde vi två förvärv till industrirörelsen. Swegon förvärvade irländska Safegard som är en ledande leverantör av rök- och brandspjäll i Storbritannien och på Irland. Hultafors förvärvade svenska Puvab som kompletterar Hultafors tidigare sortiment mycket väl med s.k. multinormkläder, dvs. certifierade kläder av hög kvalitet med innovativ design för arbete under krävande förhållanden. Efter rapportperiodens utgång har även REAC inom Latour Industries signerat avtal om förvärv av tyska AAT. Läs mer om våra förvärv på sidan 4 i rapporten. Sammantaget innebär hittills gjorda förvärv en tillväxt på 3,5 procent på årsbasis.

Vår tillväxt och fina resultatutveckling gör att vi står redo att liksom tidigare agera framåtriktat oavsett hur marknaderna utvecklas. Vi ser goda förutsättningar att fortsätta en relativt hög förvärvsaktivitet under 2017. Vår goda finansiella ställning ger utrymme för investeringar på drygt 5 miljarder kronor.

Endast ett fåtal av våra börsnoterade innehav har lämnat sina rapporter för första kvartalet. De som rapporterat har i likhet med tidigare redovisat en i huvudsak stark utveckling.

Börsportföljens värde ökade under det första kvartalet med 11,2 procent justerat för utdelningar, vilket kan jämföras med indexet SIXRX som ökade med 6,5 procent. Substansvärdet i Latour ökade under samma period med 9,4 procent justerat för utdelning till 381 kronor per aktie.”

*Jan Svensson
Verkställande direktör och koncernchef*

Industrirörelsen

Orderingång, fakturering och resultat

Orderingången ökade under det första kvartalet med 25 procent till 2 441 (1 951) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 12 procent. Faktureringen ökade med 25 procent till 2 235 (1 788) Mkr, vilket motsvarar en organisk tillväxt med 11 procent. Rörelseresultatet i den helägda industrirörelsen ökade under kvartalet med 25 procent till 252 (201) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,3 (11,3) procent.

I siffrorna ovan ingår inte det delägda dotterbolaget Neuffer Fenster + Türen GmbH, se särredovisningen på sidan 5.

Förvärv/avyttring

Under första kvartalet genomfördes två förvärv till den helägda industrirörelsen.

I februari förvärvade Swegon irländska Safegard System Ltd. Safegard är den ledande leverantören i Storbritannien och på Irland av intelligenta styr- och kontrollsystem för rök/brandspjäll. Safegards system används för att hantera rök i ventilationssystem i kommersiella byggnader såsom sjukhus, flygplatser och flervåningshus. Förvärvet har en naturlig koppling till Swegons tidigare förvärv av rök- och brandspjällstillverkaren Swegon Air Management i Storbritannien (f d Ruskin Air Management). Safegard har en årsomsättning på 8 MEUR och 24 anställda.

Vidare förvärvade Hultafors Group i mars svenska Puvab AB. Puvab specialiserar sig inom skyddskläder för energibranschen och tillverkar även flamsäkra och ljusbågetestade skyddskläder för andra branscher. Produkterna är certifierade kläder av hög kvalitet med innovativ design för arbete under krävande arbetsförhållanden. Puvab har en årsomsättning på 42 Mkr och 49 anställda.

Under första kvartalet har Latour-Gruppen också ökat sitt ägande i Diamorph, från 26,4 procent till 28,2 procent.

Industrirörelsen i sammandrag

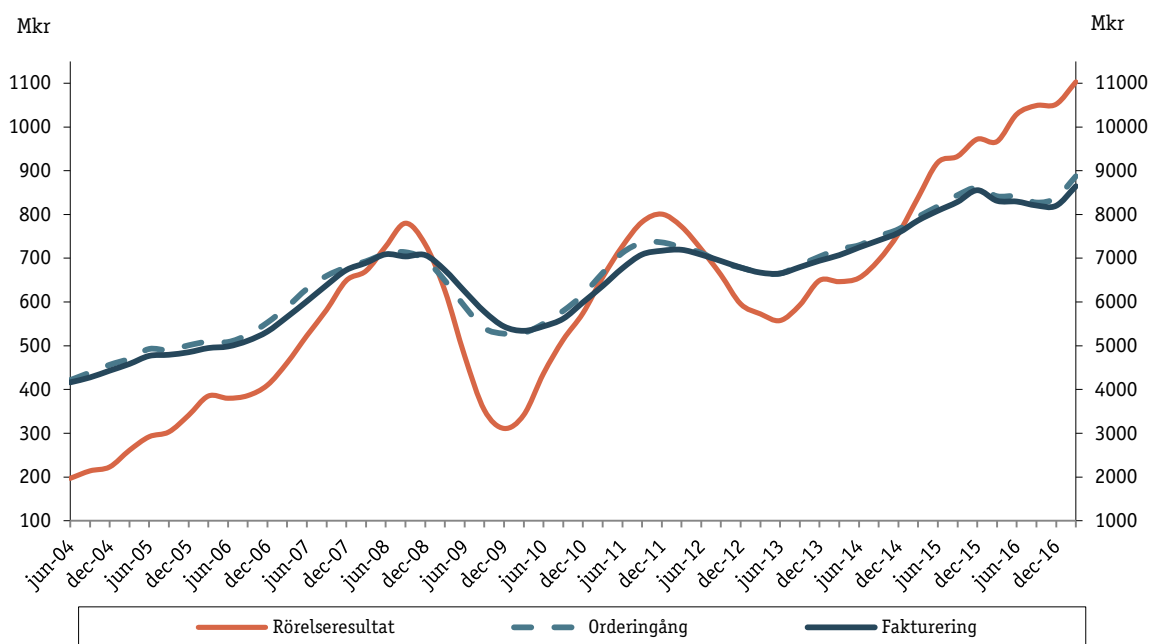
Affärsområdesresultat

Mkr	Nettoomsättning				Rörelseresultat				Rörelsemarginal %			
	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Hultafor Group	444	383	1 698	1 759	62	52	264	274	14,0	13,7	15,6	15,6
Latour Industries	479	354	1 671	1 796	33	36	167	164	6,9	10,3	10,0	9,1
Nord-Lock Group	283	224	927	986	89	68	270	291	31,5	30,1	29,2	29,6
Swegon	1 029	833	3 913	4 109	68	45	351	374	6,6	5,4	9,0	9,1
Eliminerings	-	-6	-10	-4	-	-	-	-	-	-	-	-
	2 235	1 788	8 199	8 646	252	201	1 052	1 103	11,3	11,3	12,8	12,8
Neuffer	34	30	145	149	-6	-1	-6	-11	-9,8	-4,4	-1,2	-
	2 269	1 818	8 344	8 795	246	200	1 046	1 092	10,8	11,0	12,5	12,4
Resultat köp/försäljning av företag	-	-	-	-	-5	8	-21	-34				
Övriga bolag & poster	-	-	-	-	-1	-1	-4	-4				
	2 269	1 818	8 344	8 795	240	207	1 021	1 054				

Mkr	Operativt kapital ¹		Avkastning på operativt kapital		Tillväxt i nettoomsättning, 2017 %			
	2017 Rull. 12	2016 Rull. 12	2017 Rull. 12	2016 Rull. 12	Total	Förvärv	Organisk	Valuta
Hultafor Group	1 232	1 194	22,2	19,2	16,2	0,9	14,2	0,8
Latour Industries	2 101	1 335	7,8	13,1	35,5	25,1	7,7	0,6
Nord-Lock Group	910	749	32,1	31,8	26,3	9,1	13,1	2,3
Swegon	2 634	2 356	14,2	11,7	23,5	10,6	10,1	1,4
Totalt	6 877	5 633	16,0	16,3	25,0	11,2	11,0	1,2

¹ Beräknas som balansomslutningen, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Koncernen rullande 12 månader



Utvecklingen per affärsområde

HULTAFORS GROUP

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	444	383	1 698	1 759
EBITDA	65	56	279	289
EBITA	62	53	267	276
EBIT	62	52	264	274
EBITA %	14,0	13,8	15,7	15,7
EBIT %	14,0	13,7	15,6	15,6
Total tillväxt %	16,2	9,5	9,7	
Organisk %	14,2	11,4	10,8	
Valutaeffekt %	0,8	-1,7	-1,0	
Förvärv %	0,9	-	-	
Medeltal anställda	687	675	685	

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 16 procent. Justerat för valutaeffekt och förvärv var tillväxten 14 procent.
- Organisk tillväxt i samtliga produktområden och ökad efterfrågan jämfört med föregående år på samtliga marknader.
- Försäljningen av skyddsskor under varumärkena Solid Gear och Toe Guard fortsätter att utvecklas positivt genom våra europeiska försäljningsbolag med 45 procents tillväxt under kvartalet.
- Starkt resultat som en funktion av den starka tillväxten. Resultatet påverkas också av positiva valutaterminer som successivt löper ut.
- Förvärv av Puvab AB, ett företag baserat i Borås som tillverkar skyddskläder. Se mer information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Workwear	231	195	855	891
Tools	130	118	522	533
Ladders	38	37	158	159
Safety Shoes	46	32	163	177
	444	383	1 698	1 759
Proformajustering ¹				39
Rullande 12 månader proforma				1 798

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Hultafors Group erbjuder produkter inom kategorierna yrkeskläder, skyddsskor, handverktyg, stegar och ställningar. Produkterna marknadsförs via varumärken som har starka positioner på sina respektive marknader: Snickers Workwear, Dunderdon, Solid Gear, Toe Guard, Hultafors och Wibe Ladders. Hultafors Group är även distributör av tyska Fein på den svenska marknaden.



(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	479	354	1 671	1 796
EBITDA	42	43	200	199
EBITA	35	37	173	171
EBIT	33	36	167	164
EBITA %	7,3	10,5	10,4	9,5
EBIT %	6,9	10,3	10,0	9,1
Total tillväxt %	35,5	22,0	29,6	
Organisk %	7,7	2,6	2,4	
Valutaeffekt %	0,6	-1,5	-0,9	
Förvärv %	25,1	20,4	27,6	
Medeltal anställda	1 163	984	1 143	

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 36 procent till 479 (354) Mkr, motsvarande en organisk tillväxt på 8 procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 33 (36) Mkr. Negativt påverkat av engångsposter i bland annat DENSIQ som flyttat till nya lokaler.
- Satsningar på försäljning och produktutveckling påverkar rörelsemarginalen negativt på kort sikt, främst inom Bemsig och Aritco, men även i övriga verksamheter.
- Kostnader av engångskaraktär på 6 Mkr påverkar resultatet i kvartalet.
- Den 3 april tecknades avtal om förvärv av AAT i Tyskland till REAC.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Kabona	39	34	154	159
Elvaco	26	20	84	90
Bastec	14	10	48	51
Produal	47	46	182	184
Eliminerings	-3	-1	-5	-7
S:a Bemsig	123	109	464	477
LSAB-gruppen	128	116	457	469
Aritco Group	101	-	222	323
REAC	80	86	341	334
DENSIQ	32	30	135	136
AVT	16	12	52	56
	479	354	1 671	1 795

Proformajustering ¹	63
Rullande 12 månader proforma	1 858

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Latour Industries består av ett antal verksamhetsområden, som var och ett har en egen affärsidé och affärsmodell. Tanken är att inom affärsområdet utveckla självständiga enheter som på sikt skall kunna etablera sig som egna affärsområden inom Latour.

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	283	224	927	986
EBITDA	96	73	295	318
EBITA	91	69	275	297
EBIT	89	68	270	291
EBITA %	32,0	30,7	29,7	30,1
EBIT %	31,5	30,1	29,2	29,6
Total tillväxt %	26,3	7,7	16,3	
Organisk %	13,1	0,2	4,8	
Valutaeffekt %	2,3	-0,8	-0,1	
Förvärv %	9,1	8,3	11,1	
Medeltal anställda	468	400	426	

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade under kvartalet med 26 procent till 283 (224) Mkr där den organiska tillväxten uppgick till 13 procent.
- Stark utveckling i orderingången som ökade med totalt 32 procent och organiskt med 18 procent.
- Rörelseresultatet utvecklades starkt i kvartalet, EBIT ökade till 89 (68) Mkr.
- Försäljningstillväxt på samtliga marknader.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Europe	136	112	452	476
Americas	81	62	256	275
Asia Pacific	56	44	190	201
Emerging markets	10	5	30	34
	283	224	927	986

Proformajustering ¹	22
Rullande 12 månader proforma	1 008

¹ Proforma för genomförda förvärv.

Nord-Lock Group är världsledande inom lösningar för säkra skruvförband. Produktportföljen innehåller flera innovativa teknologier som Nord-Lock killåsning, Superbolt spännelement, Boltight hydraulisk åtdragning och Expander System ledbultsförband. Med en global säljorganisation och via internationella partners erbjuder kunder en bred expertis och rätt lösning för alla typer av skruvförbandsutmaningar.

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Nettoomsättning	1 029	833	3 913	4 109
EBITDA	89	64	427	451
EBITA	70	47	358	381
EBIT	68	45	351	374
EBITA %	6,8	5,6	9,1	9,3
EBIT %	6,6	5,4	9,0	9,1
Total tillväxt %	23,5	-1,1	9,9	
Organisk %	10,1	1,4	8,4	
Valutaeffekt %	1,4	-2,5	-0,8	
Förvärv %	10,6	-	2,2	
Medeltal anställda	2 165	1 892	1 958	

Väsentliga händelser

- Stark utveckling på de flesta marknaderna i Europa, inte minst den tyska. De nordiska länderna, i synnerhet Sverige, gick också mycket starkt under kvartalet.
- Trots att första kvartalet normalt sett är ett svagt kvartal ökade nettoomsättningen till 1 029 (833) Mkr.
- Den organiska tillväxten fortsätter och uppgick till 10 procent under kvartalet. Tillväxten härleds till de flesta av Swegons marknader och affärsenheter.
- Rörelseresultatet uppgick till 68 (45) Mkr i kvartalet med en rörelsemarginal på 6,6 (5,4) procent.
- Orderstocken inför andra kvartalet är rekordstor. Intresset för Swegons nya produkter som lanserats på vårens stora mässor är mycket stort.
- Förvärv av irländska Safegard Systems Ltd, se mer information på sidan 4.

Nettoomsättningens fördelning

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Sverige	266	226	971	1 011
Övriga Norden	211	163	776	824
Övriga världen	552	444	2 166	2 274
	1 029	833	3 913	4 109

Proformajustering ¹	218
Rullande 12 månader proforma	4 327

¹ Proforma för genomförda förvärv.

(Mkr)	2017 Kv 1	2016 Kv 1	2016 Helår	Rull. 12 mån
Cooling	257	240	1 185	1 202
Home Solutions	90	54	276	312
Light Commercial	51	51	222	222
Commercial Ventilation	589	444	2 032	2 177
North America	60	57	247	250
Eliminerings	-18	-13	-49	-54
	1 029	833	3 913	4 109

Swegon levererar komponenter och genomtänkta systemlösningar som skapar bra inomhusklimat och bidrar med avsevärd energibesparing för alla typer av byggnader. Swegons produkter ger den totala lösningen för det perfekta inomhusklimatet.

Latouraktiens substansvärde

För att underlätta bedömningen av Latours substansvärde, redovisar Latour ett uppskattat intervall för värdet (EV-värdet) på varje affärsområde baserat på EBIT-multiplar. Dessa multiplar har tagits fram genom att jämföra värderingen av noterade bolag i närliggande branscher. Eftersom det förekommer variationer i de noterade företagens värderingar, återspeglas detta i tabellen genom att respektive affärsområde värderats i ett intervall. Avdrag görs därefter för koncernens nettolåneskuld. Utvärderingen av jämförbara bolag har gjorts baserat på aktiekursen vid rapportperiodens utgång. Eventuella kursrörelser efter balansdagen har därmed inte beaktats.

För en något mer utförlig beskrivning hänvisas till sidan 17 i Latours årsredovisning för 2016.

I vissa fall fördelar sig jämförbara bolags värderingsmultiplar över ett mycket stort intervall. Därför kan jämkning ske av använda multiplar för att det inte skall bli orimliga värden. Nedanstående indikativa värdering utgör inte en fullständig marknadsvärdering av Latours innehav.

Substansvärdet ökade under kvartalet till 381 kronor per aktie från 348 kronor vid ingången av året. Substansvärdet ökade därmed med 9,4 procent justerat för utdelning, vilket kan jämföras med SIXRX som ökade med 6,5 procent.

Mkr	Netto- omsättning ¹	EBIT ¹	EBIT-multiplik	Värdering ² Intervall	Värdering ² Snitt	Värdering kr/aktie ³ Intervall
Hultafors Group	1 792	276	11 – 15	3 036 – 4 140	3 588	19 – 26
Latour Industries	1 859	171	11 – 15	1 881 – 2 565	2 223	12 – 16
Nord-Lock Group	1 008	295	12 – 16	3 540 – 4 720	4 130	22 – 30
Swegon	4 326	402	13 – 17	5 226 – 6 834	6 030	33 – 43
	8 985	1 144		13 683 – 18 259		86 – 114
Värdering Industrirörelsen, snitt					15 971	100
Börsaktier (fördelning se tabell på sidan 9)					45 889	287
Onoterade delägda innehav						
Diamorph ⁵ , 28,24%					246	2
Neuffer ⁵ , 66,1 %					197	1
Oxeon ⁴ , 31,3 %					15	0
Terratech ⁵ , 21,6 %					45	1
Övriga tillgångar						
Kort handelsportfölj					45	1
Utspänningseffekt optionsprogram					-68	-1
Koncernens nettolåneskuld					-1 598	-10
Beräknat värde					60 742	381
				(58 454 – 63 030)		(366 – 395)

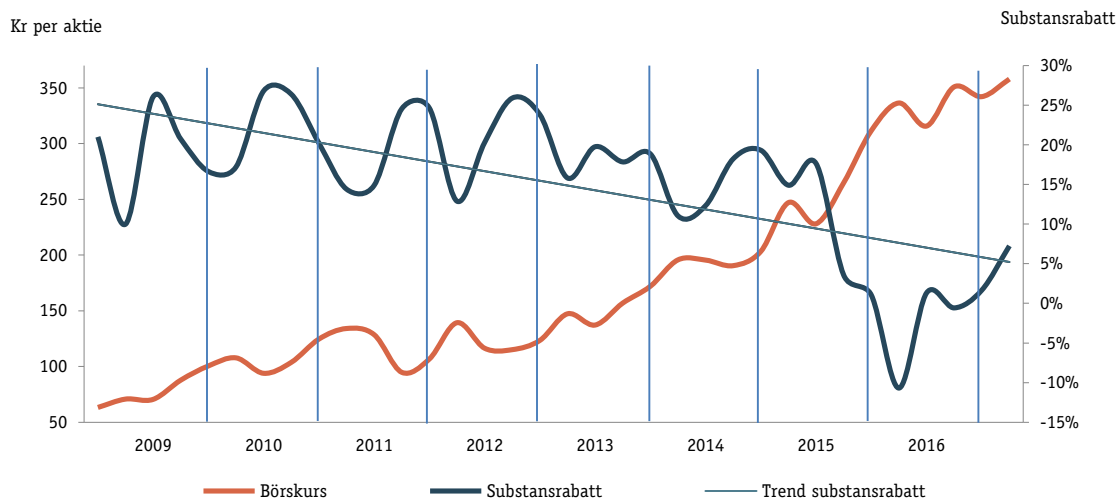
¹ Rullande 12 månader för befintlig bolagsstruktur. EBIT redovisas före strukturkostnader.

² EBIT och EV/sales omräknade med hänsyn till börskursen 2017-03-31 för jämförbara bolag inom respektive affärsområde.

³ Beräknat på antal utestående aktier.

⁴ Värderat enligt senaste transaktion.

⁵ Värderat enligt Latours senaste förvärvspris.



Börsportföljen 2017-03-31

Den sammanslagna börsportföljens värde ökade under kvartalet med 11,2 procent justerat för utdelningar samtidigt som jämförbart index (SIXRX) ökade med 6,5 procent.

Under det första kvartalet förvärvades 340 000 Tomraaktier och kapitalandelen ökade därmed till 26,1 procent.

Aktie ¹	Antal	Ansk.värde Mkr	Börskurs ² Kr	Börsvärde Mkr	Röstandel ³ %	Kapitalandel ⁴ %
Assa Abloy ⁵	105,495,729	1,697	184	19,443	29.5	9.5
Fagerhult	18,620,400	571	324	6,033	49.1	48.3
HMS Networks	3,027,322	250	333	1,007	25.9	25.9
Loomis ⁵	2,528,520	44	284	717	23.8	3.4
Nederman	3,512,829	306	232	813	30.1	30.0
Nobia ⁶	4,649,894	94	92	428	2.8	2.7
Securitas ⁵	39,732,600	1,081	140	5,563	29.6	10.9
Sweco ⁵	32,622,480	445	204	6,662	21.0	26.7
Tomra ⁷	38,651,000	1,965	94 NOK	3,782	26.2	26.1
Troax	6,020,000	397	240	1,442	30.1	30.1
Totalt		6,850		45,890		

¹ Samtliga innehav förutom Nobia redovisas som intresseföretag i balansräkningen.

² Som börskurs används senaste betalkurs.

³ Röstandel beräknad efter avdrag för återköpta aktier.

⁴ Kapitalandel beräknad på totalt antal utgivna aktier.

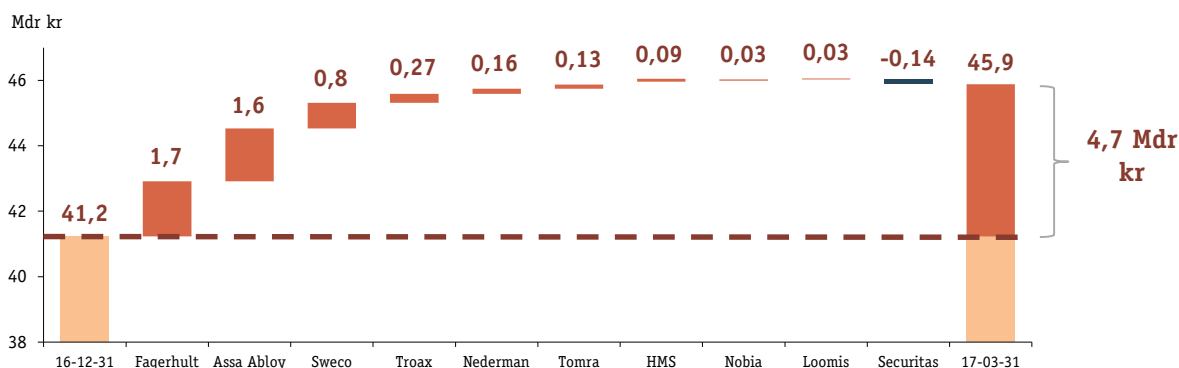
⁵ På grund av begränsad handel av A-aktier i Sweco och att Assa Abloy, Loomis och Securitas A-aktier är onoterade, har de åsatts samma börskurs som bolagens B-aktier.

I de fall innehavet består av både A- och B-aktier redovisas de i tabellen som en enhet.

⁶ Merparten av Nobiaaktierna avyttrades i december 2015, varefter Latour inte längre är huvudägare.

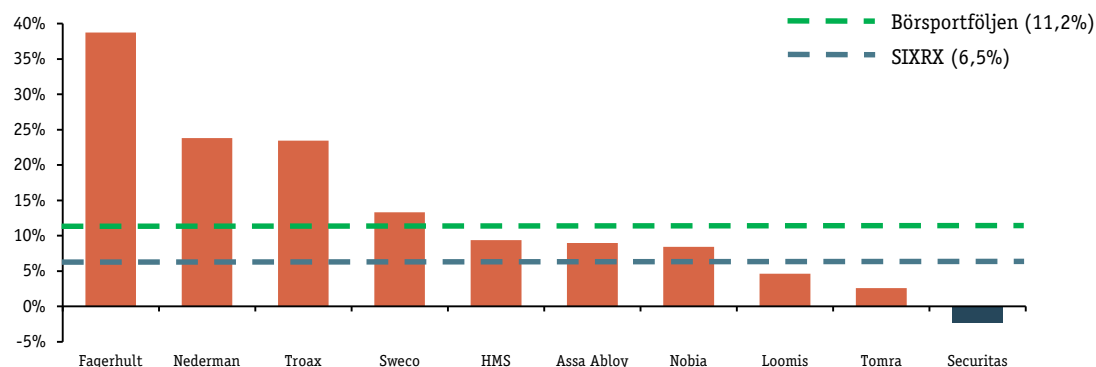
⁷ Börskursen vid utgången av rapportperioden var 94,00 NOK, vilken har räknats om till SEK enligt bokslutsdagens kurs.

Värdeförändring i börsportföljen



Värdeförändring i börsportföljen (Mdr kr). I dessa siffror ingår ej utdelning men inkluderar förvärvade och avyttrade aktier.

Totalavkastning för portföljbolagen



Totalavkastningen, som inkluderar kursutveckling och utdelning, för respektive portföljbolag.

Resultat och finansiell ställning

Koncernen

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 611 (1 466) Mkr, varav realisationsvinster utgör 0 (890) Mkr. Efter skatt utgör resultatet 554 (1 602) Mkr, vilket motsvarar 3,48 (10,05) kronor per aktie. Härav utgör realisationsvinster 0,0 (5,58) kronor per aktie.

Koncernens kassabehållning och likvida placeringar uppgick till 1 046 (1 743) Mkr. Räntebärande skulder exklusive pensionsskuld utgjorde 2 612 (2 318) Mkr. Koncernens nettolåneskuld, inklusive pensionsskulden, uppgick till 1 598 (582) Mkr. Soliditeten var 92 (91) procent räknat på redovisat eget kapital i förhållande till balansomslutningen, inklusive dolda övervärden i intresseföretagen.

Några transaktioner med närstående som väsentligen påverkat koncernens resultat och ställning finns inte.

Investeringar

Under perioden har i materiella anläggningstillgångar investerats 41 (19) Mkr. Härav avser 30 (13) Mkr maskiner och inventarier, 9 (5) Mkr fordon och 2 (1) Mkr byggnader. Av årets investeringar avser 4 (1) Mkr anläggningstillgångar i nyförvärvade bolag.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -3 (1 429) Mkr. Moderbolagets soliditet uppgick till 100 (99) procent.

Antalet utestående aktier uppgick, efter avdrag för återköpta aktier, den 31 mars 2017 till 159 636 500. Latour innehar vid periodens slut 323 500 återköpta B-aktier. Totalt antal utställda köpoptioner är 627 000 st.

De utgivna aktierna fördelar sig på 11 917 258 A-aktier och 148 042 742 B-aktier.

Styrelsen föreslår stämman att en aktiesplit genomförs, där varje gammal aktie delas i fyra nya (aktiesplit 4:1).

Efter rapportperiodens utgång

Den 3 april tecknades avtal om förvärv av AAT i Tyskland till REAC inom Latour Industries.

I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter rapportperiodens utgång.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk består i värdeförändring av finansiella instrument och kan avse allmänt kursfall på aktiebörsen eller i ett enskilt innehav. I detta inkluderas osäkerhetsfaktorer gällande valuta- och ränteutveckling. Genom ett välfördelat innehav av aktier, fördelat på tio börsnoterade innehav och fyra helägda affärsområden, har Latour en riskspridning som innebär att ett enskilt innehavs utveckling inte får dramatiska effekter på helheten. I takt med att den helägda industrirörelsen har ökat i omfattning, påverkas Latour som helhet i högre grad av förändringar hänförliga till denna verksamhet. Latour bedöms som helhet ha en god riskspridning i sina innehav mot ett flertal branscher, dock med en viss övervikt mot branscher med exponering mot byggnadsindustrin. Även denna bransch kan dock indelas i ett flertal dimensioner, exempelvis nybyggnation eller ROT-projekt, lokalt eller globalt, respektive bostäder, kontor, industrilokaler eller infrastrukturprojekt. Utöver de risker som beskrivs i Latours årsredovisning 2016 under not 35 bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

Granskning och redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning av juridiska personer.

Nyheter i redovisningsstandards som trätt i kraft 1 januari 2017 har inte haft någon påverkan på koncernens eller moderbolagets redovisning per 31 mars 2017.

I övrigt överensstämmer koncernens och moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper med de som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

Latourkoncernen använder sig av ett flertal ekonomiska nyckeltal som inte definieras i de redovisningsregelverk som koncernen använder, s.k. alternativa nyckeltal. För definitioner av de ekonomiska nyckeltalen hänvisas till sid 19 i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. För avstämning av hur de finansiella måtten har beräknats för innevarande och tidigare perioder hänvisas till tabellverket i denna rapport samt till Latours senaste årsredovisning. Årsredovisningar för åren 1986-2016 återfinns på Latours hemsida www.latour.se.

Denna rapport har inte varit föremål för formell granskning av revisorerna.

Göteborg den 28 april 2017

Jan Svensson

VD och koncernchef

För ytterligare information vänligen kontakta:

Jan Svensson, VD och koncernchef, tel. 0705-77 16 40.

Anders Mörck, ekonomi- och finansdirektör, tel. 0706-46 52 11, alternativt 031-89 17 90.

Telefonkonferens

Investment AB Latour bjuder in till telefonkonferens med Jan Svensson och Anders Mörck idag klockan 11.00.

Nummer för att ringa in är +46 (0)8 566 42 666. Konferensen kommer att webbsändas.

För att följa presentationen besök vår hemsida www.latour.se.

Årsstämman hålls den 2 maj 2017 på Radisson Blu Scandinavia i Göteborg

Delårsrapport för perioden januari – juni 2017 kommer att publiceras 2017-08-22

Delårsrapport för perioden januari – september 2017 kommer att publiceras 2017-11-07

Denna information är sådan information som Investment AB Latour (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 28 april 2017, kl. 08.30 CET

Koncernens resultaträkning

Mkr	2017 Kv 1	2016 Kv 1	12 mån apr-mar 2016/2017	Helår 2016
Nettoomsättning	2 269	1 818	8 795	8 344
Kostnad för sålda varor	-1 327	-1 055	-5 131	-4 859
Bruttoresultat	942	763	3 664	3 485
Försäljningskostnader	-443	-365	-1 693	-1 615
Administrationskostnader	-208	-157	-714	-663
Forsknings- och utvecklingskostnader	-61	-56	-234	-229
Övriga rörelseintäkter	15	28	93	106
Övriga rörelsekostnader	-5	-6	-62	-63
Rörelseresultat	240	207	1 054	1 021
Resultat från andelar i intresseföretag	383	1 276	1 783	2 676
Resultat från aktieförvaltningen	2	-2	105	101
Förvaltningskostnader	-4	-3	-17	-16
Resultat före finansiella poster	621	1 478	2 925	3 782
Finansiella intäkter	32	17	98	83
Finansiella kostnader	-42	-29	-124	-111
Resultat efter finansiella poster	611	1 466	2 899	3 754
Skatter	-57	-47	-277	-267
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning och avvecklad verksamhet	-	183	-	183
Periodens resultat	554	1 602	2 622	3 670
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	556	1 603	2 626	3 673
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-1	-4	-3
Resultat per aktie avseende resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare				
Före utspädning, kr	3,48	10,05	16,45	23,01
Efter utspädning, kr	3,47	10,00	16,39	22,93
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	159 636 500	159 557 500	159 623 256	159 603 650
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	160 253 833	160 220 000	160 206 537	160 198 254
Antalet utestående aktier	159 636 500	159 557 500	159 636 500	159 636 500

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	2017 Kv 1	2016 Kv 1	12 mån apr-mar 2016/2017	Helår 2016
Periodens resultat	554	1 602	2 622	3 670
Övrigt totalresultat:				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen				
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	2	2
	0	0	2	2
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Periodens förändring av omräkningsreserv	4	16	122	134
Periodens förändring av verkligt värdereserv	33	-98	33	-98
Periodens förändring av säkringsreserv	-4	-31	-32	-59
Förändringar i intresseföretagens egna kapital	204	441	328	565
	237	328	451	547
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	237	328	453	549
Periodens totalresultat	791	1 930	3 075	4 219
Hänförligt till:				
moderbolagets aktieägare	793	1 931	3 084	4 222
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	-1	-4	-3

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	2017 Kv 1	2016 Kv 1	12 mån apr-mar 2016/2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	200	151	992	943
Förändring av rörelsekapitalet	-59	-98	-89	-128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	141	53	903	815
Förvärv av dotterföretag	-134	44	-1 276	-1 098
Övriga investeringar	-71	-36	-236	-201
Aktieförvaltningen	-38	1 047	704	1 789
Kassaflöde efter investeringar	-102	1 108	95	1 305
Finansiella betalningar	-159	-888	-814	-1 543
Kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	685	-27	658
Periodens kassaflöde	-261	905	-746	420

Koncernens balansräkning

Mkr	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Goodwill	5 243	4 046	5 070
Övriga immateriella anläggningstillgångar	180	114	172
Materiella anläggningstillgångar	807	698	811
Finansiella anläggningstillgångar	14 449	12 882	13 783
Varulager mm	1 275	1 194	1 165
Kortfristiga fordringar	1 863	1 467	1 740
Kassa och bank	1 046	1 743	1 307
Summa tillgångar	24 863	22 144	24 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	20 006	18 011	19 212
Innehav utan bestämmande inflytande	105	105	107
Summa eget kapital	20 111	18 116	19 319
Räntebärande långfristiga skulder	553	903	735
Ej räntebärande långfristiga skulder	355	265	347
Räntebärande kortfristiga skulder	2 098	1 446	2 042
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1 746	1 414	1 605
Eget kapital och skulder	24 863	22 144	24 048

Koncernens förändring av eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Återköpta egna aktier	Andra reserver	Balanserade vinstmedel	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Ingående balans 2016-01-01	133	-58	417	15 588	0	16 080
Summa totalresultat för perioden			-23	4 245	-3	4 219
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande					110	110
Utställda köpoptioner		29		-4		25
Nyttjande av köpoptioner				5		5
Återköp av egna aktier		-43				-43
Utdelning				-1 077		-1 077
Utgående balans 2016-12-31	133	-72	394	18 757	107	19 319
Ingående balans 2017-01-01	133	-72	394	18 757	107	19 319
Summa totalresultat för perioden			33	760	-2	791
Nyttjande av köpoptioner				1		1
Utdelning						0
Utgående balans 2017-03-31	133	-72	427	19 518	105	20 111

Koncernens nyckeltal*

	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Avkastning på eget kapital (%)	11	37	21
Avkastning på totalt kapital (%)	11	28	17
Soliditet (%)	81	82	80
Justerad soliditet ¹ (%)	92	91	91
Justerat eget kapital ¹ (Mkr)	51 995	41 554	47 208
Övervärde i intresseföretagen ² (Mkr)	31 884	23 438	27 889
Nettoskulsättningsgrad (%)	5	6	3
Nettolåneskuld/EBITDA	2,2	2,1	1,2
Börskurs (kr)	358	337	342
Återköpta egna aktier	323 500	402 500	323 500
Genomsnittligt antal återköpta egna aktier	323 500	402 500	362 956
Medelantalet anställda	4 549	3 976	4 244
Utestående konverteringslån	-	-	-
Utställda teckningsoptioner	-	-	-
Utställda köpoptioner avseende återköpta aktier	627 000	662 500	612 500

* Nyckeltalen inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

¹ Inkl. övervärde i intresseföretag.

² Skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärde.

Resultaträkning – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 1	2016 Kv 1	12 mån apr-mar 2016/2017	Helår 2016
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-	1 431	565	1 996
Resultat från aktieförvaltningen	-	-	1	1
Förvaltningskostnader	-3	-2	-11	-10
Resultat före finansiella poster	-3	1 429	555	1 987
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-1	-1
Resultat efter finansiella poster	-3	1 429	554	1 986
Skatter	-	-	-	-
Periodens resultat	-3	1 429	554	1 986

Rapport över totalresultat – moderbolaget

Mkr	2017 Kv 1	2016 Kv 1	12 mån apr-mar 2016/2017	Helår 2016
Periodens resultat	-3	1 429	554	1 986
Periodens förändring av verkligt värdereserv	-	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-3	1 429	554	1 986

Balansräkning – moderbolaget

Mkr	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar	7 760	7 712	10 304
Kortfristiga fordringar på koncernföretag	2 543	3 223	-
Övriga kortfristiga fordringar	4	3	2
Kassa och bank	-	5	5
Summa tillgångar	10 307	10 943	10 311
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10 306	10 836	10 308
Räntebärande långfristiga skulder	-	100	-
Ej räntebärande långfristiga skulder	-	5	-
Räntebärande kortfristiga skulder	-	-	-
Ej räntebärande kortfristiga skulder	1	2	3
Eget kapital och skulder	10 307	10 943	10 311

Förändring av eget kapital – moderbolaget

Mkr	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31
Belopp vid årets ingång	10 308	9 407	9 407
Summa totalresultat för perioden	-3	1 429	1 986
Lösen reserv för fond-och kupongaktier	-	-	5
Utställda köpoptioner	1	-	5
Nyttjande av köpoptioner	-	-	25
Återköp av egna aktier	-	-	-43
Utdelning	-	-	-1 077
Belopp vid årets utgång	10 306	10 836	10 308

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2017-01-01 – 2017-03-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	444	479	283	1 029	34		2 269
Intern försäljning							-
RESULTAT							
Rörelseresultat	62	33	89	68	-12		240
Resultat från aktieförvaltningen						381	381
Finansiella intäkter							32
Finansiella kostnader							-42
Skatter							-57
Periodens resultat							554
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	3	10	4	14	10		41
immateriella anläggningstillgångar	32	11		148			191
Avskrivningar	-3	-9	-7	-21	-5		-45

Segmentsrapportering:

Utveckling per affärsområde 2016-01-01 – 2016-03-31

Mkr	Industrirörelsen					Aktieför- valtning	Totalt
	Hultafor Group	Latour Industries	Nord-Lock	Swegon	Övrigt		
INTÄKTER							
Extern försäljning	383	349	224	833	29		1 818
Intern försäljning		5					5
RESULTAT							
Rörelseresultat	52	36	68	45	189		390
Resultat från aktieförvaltningen						1 271	1 271
Finansiella intäkter							17
Finansiella kostnader							-29
Skatter							-47
Periodens resultat							1 602
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR							
Investeringar i:							
materiella anläggningstillgångar	1	6	2	6	5		20
immateriella anläggningstillgångar		47		1	284		332
Avskrivningar	-3	-7	-6	-19	-4		-39

Förändring av koncernens räntebärande nettoskuld

Mkr	2016-12-31	Förändring av likvida medel	Förändring av lån	Andra förändringar	2017-03-31
Räntebärande fordringar	24			-17	7
Likvida medel	1 307	-261			1 046
Pensionsavsättningar	-39				-39
Långfristiga skulder	-696		183		-513
Utnyttjad checkkredit	-52		-7		-59
Räntebärande kortfristiga skulder	-1 990		-50		-2 040
Räntebärande nettoskuld	-1 446	-261	126	-17	-1 598

Femårsöversikt*

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, mkr	8 795	8 344	8 555	7 581	6 944
Rörelseresultat, mkr	1 054	1 021	975	746	621
Resultat från andelar i intresseföretag, mkr	1 783	2 676	1 952	1 347	1 060
Resultat från aktieförvaltningen, mkr	88	101	1 493	36	43
Resultat efter finansiella poster, mkr	2 899	3 754	4 405	2 064	1 710
Resultat per aktie, kr	16	23	26	12	9
Avkastning på eget kapital, %	14	21	28	15	13
Avkastning på totalt kapital, %	13	17	22	13	12
Justerad soliditet, %	92	91	89	86	88
Nettoskultsättningsgrad, %	5	3	5	10	7
Börskurs, kr	358	342	312	203	172

* Redovisade nyckeltal inkluderar avyttringsgrupp som innehas för försäljning

Not 1 Företagsförvärv

Specifikation av gjorda förvärv

Överlåtelsedatum		Land	Affärsområde	Antal anställda
13 februari 2017	Safegard System Ltd.	Irland	Swegon	76
8 mars 2017	Puvab AB	Sverige	Hultafors Group	42

Tillgångar och skulder i förvärvade verksamheter

	Redovisat värde i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	4
Finansiella anläggningstillgångar	1
Varulager	13
Kundfordringar	19
Övriga fordringar	2
Kassa	9
Långfristiga skulder	-6
Kortfristiga skulder	-23
Netto identifierbara tillgångar och skulder	23
Koncerngoodwill	173
Total köpeskilling	196
Tilläggsköpeskilling	-52
Kontant reglerad köpeskilling	144
Poster som inte ingår i kassaflödet	-1
Förvärvad kassa	-9
Påverkan på koncernens likvida medel	134

Latour har under första kvartalet 2017 förvärvat 100 procent av aktierna i Safegard System Ltd. och 100 procent av aktierna i Puvab AB.

Safegard har bidragit med intäkter på 10 Mkr och ett rörelseresultat på 2 Mkr. Puvab har bidragit med intäkter på 4 Mkr och ett rörelseresultat på 1 Mkr. Samtliga förvärv har gjorts för att förstärka och utveckla redan befintliga verksamheter inom Latourkoncernen.

Transaktionskostnader för gjorda förvärv uppgår för perioden till 3 Mkr. Bedömda tilläggsköpeskillningar har bokförts avseende förvärven av Safegard med 37 Mkr och Puvab 15 mkr.

Not 2 Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde fastställs sker utifrån tre nivåer. Jämfört med årsbokslutet 2016 skedde under 2017 inga överföringar mellan de olika nivåerna i verkligt värde hierarkin och inga förändringar har skett i tillämpade värderingstekniker och/eller principer.

Finansiella instrument – Verkligt värde

KONCERNEN 2017-03-31

	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsändamål	Låne- och kund- fordringar, likvida medel	Andra skulder	Summa redovisat värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR						
Börsaktier, förvaltning	428 ¹					428
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0 ²					0
Andra långfristiga fordringar				7 ³		7
Börsaktier, handel		45 ¹				45
Orealiserat resultat valutaderivat			19 ²			19
Övriga kortfristiga fordringar				1 604 ³		1 604
Likvida medel				1 046 ³		1 046
Totalt	428	45	19	2 657	0	3 149
FINANSIELLA SKULDER						
Långfristiga lån					514 ³	514
Checkräkningskredit					59 ³	59
Kortfristiga lån					2 039 ³	2 039
Övriga kortfristiga skulder					1 004 ³	1 004
Orealiserat resultat valutaderivat			17 ²			17
Totalt	0	0	17	0	3 616	3 633

¹ Nivå 1 – värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar.

² Nivå 2 – värderas till verkligt värde utifrån andra observerbar data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

³ Nivå 3 – värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Noterade finansiella tillgångar värderas till den noterade köpkursen på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument eller diskonterade kassaflöden.

Säkringsinstrumenten består av valutaterminer och ränteswappar och ingår i nivå 2. Värderingen till verkligt värde för valutaterminerna baseras på av banken fastställda nivåer på en aktiv marknad.

Verkligt värde på kundfordringar och andra fordringar, övriga kortfristiga fordringar, kassa och övriga likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt långfristiga skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde. För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknadsmässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

Koncernens värderingsprocess sker inom ramen för koncernens finansavdelning där ett team arbetar med värdering av finansiella tillgångar och skulder som koncernen innehar.

Kvartalsuppgifter

Mkr	2017	2016					2015				
	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Helår	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1
RESULTATRÄKNING *											
Nettoomsättning	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030
Kostnad för sålda varor	-1 327	-4 859	-1 361	-1 182	-1 262	-1 055	-5 295	-1 417	-1 276	-1 339	-1 260
Bruttoresultat	942	3 485	954	851	917	763	3 260	865	803	822	770
Rörelsens kostnader mm	-702	-2 464	-723	-579	-606	-373	-2 285	-596	-544	-580	-565
Rörelseresultat	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
Aktieförvaltningen totalt	381	2 761	526	579	385	1 271	3 430	1 543	463	759	665
Resultat före finansiella poster	621	3 782	757	851	696	1 661	4 405	1 812	722	1 001	870
Finansnetto	-10	-28	-18	15	-13	-12	-43	-11	-33	-18	19
Resultat efter finansiella poster	611	3 754	739	866	683	1 649	4 362	1 081	689	983	889
Skatter	-57	-267	-87	-72	-61	-47	-245	-56	-52	-81	-56
Periodens resultat	554	3 670	652	794	622	1 602	4 117	1 745	637	902	833
NYCKELTAL											
Vinst per aktie, kr	3,48	23,01	4,10	4,97	3,90	10,05	25,81	10,94	3,99	5,65	5,22
Periodens kassaflöde	-261	420	206	203	-895	905	527	476	45	29	-23
Justerad soliditet, %	92	91	91	90	90	91	89	89	86	86	87
Justerat eget kapital	51 995	47 208	47 208	47 319	43 272	41 546	43 161	43 161	36 936	37 171	39 271
Substansvärde	60 742	55 500	55 500	55 673	51 083	48 665	50 572	50 572	43 833	44 150	46 379
Substansvärde per aktie, kr	381	348	348	349	320	305	317	317	275	277	291
Börskurs, kr	358	342	342	351	314	337	312	312	265	228	247
OMSÄTTNING											
Hultafors Group	444	1 698	498	395	422	383	1 549	446	390	362	350
Latour Industries	479	1 671	477	419	421	354	1 289	377	311	311	290
Nord-Lock Group	283	927	240	229	234	224	797	193	198	197	208
Swegon	1 029	3 913	1 063	947	1 070	833	3 559	927	861	928	842
	2 235	8 209	2 278	1 990	2 147	1 794	7 194	1 943	1 760	1 798	1 690
Övriga bolag och elimineringar *	34	135	37	43	32	24	1 361	341	319	363	340
	2 269	8 344	2 315	2 033	2 179	1 818	8 555	2 284	2 079	2 161	2 030
RÖRELSERESULTAT											
Hultafors Group	62	264	95	56	60	52	218	75	54	48	42
Latour Industries	33	167	35	45	51	36	176	53	44	41	37
Nord-Lock Group	89	270	61	69	72	68	236	54	59	57	66
Swegon	68	351	81	101	124	45	270	78	74	80	39
	252	1 052	272	271	307	201	900	260	231	226	184
Resultat köp/försäljning företag	-5	-21	-24	-4	-1	191	-2	-3	6	-3	-2
Övriga bolag & poster *	-7	-10	-17	5	5	-2	77	12	22	19	23
	240	1 021	231	272	311	390	975	269	259	242	205
RÖRELSEMARGINAL (%)											
Hultafors Group	14,0	15,6	19,1	14,3	14,2	13,7	14,1	16,8	13,8	13,2	11,9
Latour Industries	6,9	10,0	7,2	10,7	12,2	10,3	13,6	14,1	14,1	13,3	12,7
Nord-Lock Group	31,5	29,2	25,6	30,1	30,9	30,1	29,7	27,9	30,0	28,9	31,6
Swegon	6,6	9,0	7,6	10,6	11,6	5,4	7,6	8,4	8,7	8,6	4,6
	11,3	12,8	11,9	13,6	14,4	11,3	12,5	13,4	13,1	12,6	10,9

* Specma Group ingår i ovanstående nyckeltal t.o.m. 2015.

Nyckeltalsdefinitioner

Organisk tillväxt

Förändring av omsättning i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutakurseffekter.

Rörelseresultat (EBITDA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på materiella anläggningstillgångar och på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelseresultat (EBITA)

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster.

Rörelsemarginal (EBITA) %

Resultat före räntor, skatt, avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, förvärvsrelaterade kostnader och intäkter samt jämförelsestörande poster, i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

Rörelsemarginal (EBIT) %

Rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning.

Operativt kapital

Balansomslutning, minskad med likvida medel och andra räntebärande tillgångar och minskad med icke räntebärande skulder. Beräknad på genomsnittet de senaste 12 månaderna.

Total tillväxt

Periodens intäktsökning i procent av föregående års intäkter.

Valutadriven tillväxt

Periodens intäktsökning på grund av valutaförändring i procent av föregående års intäkter.

Organisk tillväxt

Periodens intäktsökning, justerad för förvärv/avyttringar och valutakursförändring, i procent av föregående års intäkter justerat för förvärv och avyttringar.

Resultat per aktie före utspädning

Periodens resultat i förhållande till antalet utestående aktier under perioden.

Beräkningar:

Jan-mar 2017: $554/159\,636\,500 \times 1000=3,48$

Jan-mar 2016: $1\,602/159\,557\,500 \times 1000=10,05$

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningar:

Jan-mar 2017: $554/160\,253\,833 \times 1000=3,47$

Jan-mar 2016: $1\,602/160\,220\,000 \times 1000=10,00$

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Justerad soliditet

Eget kapital plus övervärden i intresseföretagen i förhållande till balansomslutningen inklusive övervärden i intresseföretagen.

Nettolåneskuld

Räntebärande skulder minskat med likvida medel och räntebärande fordringar.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat enligt resultaträkningen i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i förhållande till genomsnittligt operativt kapital.

Direktavkastning

Utdelning i procent av aktiens köpkurs.

EBIT-multiplik

Rörelseresultat i förhållande till börsvärde justerat för nettoskuldssättningen.

Substansvärde

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder, då börsportföljen (inkl. intresseföretagen) tas upp till marknadsvärde och rörelsedrivande dotterbolag, som ägdes vid periodens utgång, tas upp till ett intervall baserat på EBIT-multiplik för jämförbara noterade bolag inom respektive affärsområde.

Övrigt

Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringarna.

Investment AB Latour (publ)
Org.nr 556026-3237
J A Wettergrens gata 7, Box 336, SE-401 25 Göteborg
Tel +46 31 89 17 90, Fax +46 31 45 60 63
info@latour.se, www.latour.se